

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每周一评

郑糖反弹 近期仍以宽幅震荡为主

一、行情回顾

本周郑糖低开高走，震荡驱强。郑糖 1505 合约周五开于 5025 点，最高为 5140 点，最低 5023 点，收盘 5103 点，较上一结算价上涨 105 点，成交量 89 万手，减仓 0.2 万手，持仓 50 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4870-4940 元/吨，上调 40-50 元/吨，成交清淡；厂仓车板报价 4920-4980 元/吨，上调 30-40 元/吨，成交清淡。



郑糖 1505 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

受节前调整仓位以及节后需求疲弱的影响，周三低开低走，但 5000 点整数关口表现较强的支撑。周五在对下周两会召开对政策向好的憧憬下，农产品普涨，白糖高开高走，中阳线坐收。

产品简介: 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 窦晨语

电话: 0898-66798090

邮箱: douchenyu@hrfutu.com.cn

地址: 海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编: 570105

期市有风险 入市须谨慎



ICE 原糖05合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周主力合约已转至 5 月，呈绿肥红瘦的格局。外界因素并不十分明显，美元及原油走势较平稳，为给糖市带来太大冲击，后市，需求不振，糖价上涨较为困难，加上美元、原油不确定因素时常搅局，料原糖近期仍以低位震荡为主。

二、宏观面消息

（一）国际篇

【耶伦：修改前瞻指导不意味即将加息】

美联储主席耶伦周二向美国国会作证，其言论表明她寻求为今年晚些时候开始加息奠定基础，并对过去 6 个月时间里美国经济的表现表示肯定。

耶伦在向美国国会参议院下属银行委员会作证时表示：“美国的就业状况一直都在很多方面取得改善。”她还补充道，如果美国经济继续像美联储所预期的那样取得改善，那么该行就“将在某个时刻开始考虑调高联邦基金利率的目标区间”。

【Fed 布拉德：1 月核心 CPI 强于预期 对通胀回升更有信心】

美国劳工部周四公布的数据显示，美国 1 月消费者物价指数年率下跌 0.1%，预期下跌 0.1%，前值增长 0.8%。不过，扣除食品和能源等波动性加大的产品之外，美国 1 月核心 CPI 年率增长 1.6%，预期和前值均增长 1.6%。

【全球股市总市值升至历史新高】

进入 2 月以来各国股市纷纷上涨，美国、德国、印度尼西亚的股指刷新了历史最高纪录。在英国，富时 100 指数超过了 1999 年底创下的历史最高值；高科技企业较多的美国纳斯达克指数已连续 10 天上涨，逼近[信息技术](#)泡沫时期的高点；显示全球股价动向的代表性指标“MSCI 世界股票指数”2 月最新涨幅为 5.5%，这是自欧盟出台债务危机对策、股价急速反弹的 2011 年 10 月以来的最大涨幅月涨幅。

【耶伦再耍太极 美联储加息时点扑朔迷离】

有“新债王”之称的刚德拉克表示，美联储不应该急于加息。如果今年年中美联储采取加息行动，油价将会再度走低，整个经济也将面临下行风险。

【全球资本流动分化 亚洲爆发危机可能不大】

根据资金流向监测机构 EPFR 最近一次发布的数据，截至 2 月 18 日的当周，全球所有股票基金吸引到 63.6 亿美元资金净流入。新兴市场股票基金在过去四周内第三次吸引到资金净流入，其中，俄罗斯及印度两大金砖国家的股基吸引到超过 2.5 亿美元资金，但离岸中国股基遭遇约 3 亿美元资金赎回。

（二）国内篇

【春节消费逊预期 节后降息机会大】

春节黄金周刚刚结束，相关部门的数据已出炉，今年春节消费增幅下滑，整体经济仍显低迷。分析人士指出，种种迹象表明，当前经济下行压力偏大，货币政策保持宽松将是主旋律，再次降息时机已经成熟。

不动产登记进入“倒计时” 大户型涌入二手房市场

分析师称，二手房市场近期有不少高端产品和大户型涌入，预计随着不动产登记的开启和加速，这种现象还会加剧。

【央行再放水 380 亿元 持续滴灌难解渴】

昨日，央行在公开市场进行了 14 天期 380 亿元的逆回购操作，中标利率继续持平于 4.10%。本周(2 月 21 日-27 日)公开市场有 1800 亿元逆回购到期，其中 550 亿元已于 2 月 24 日到期，据此计算，本自然周公开市场实现资金净回笼 1420 亿元，为近 5 个月来首次单周净回笼。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【ISO 预计全球 14/15 年度糖市供应过剩量减至 62 万吨】

国际糖业组织(ISO)周三预计全球 2014/15 年度糖市供应过剩 62 万吨，低于上一年度的过剩 260 万吨。

全球 2014/15 年度糖消费量料增加 1.8%，至 1.715 亿吨，高于 2013/14 年度的 1.684 亿吨。

全球 2014/15 年度糖产量料较 2013/14 年度的 1.710 亿吨增加 0.6%，至 1.721 亿吨。

国际糖业组织在其最新的季度报告中称：“当前的预估显示在经历四年的供应过剩局面之后，全球糖产量和消费量在 2014/15 年度接近平衡。”

“尽管预期产量将创纪录，但包括巴西、中国以及泰国在内的全球几大主要糖生产国的产量料将下降。”

ISO 表示，预期近乎相等的全球糖产量和消费量将不会令过去四个年度中累积的全球巨大糖库存压力得到缓解。

【印度行业组织谋求提高原糖进口关税至 40%】

印度全国糖企联盟(National Federation of Cooperative Sugar Factories)主席在一份声明中称，该组织谋求将原糖进口关税由 25% 上调至 40%，以保护国内制糖行业。

该组织还建议建立 200 万吨调节性库存，以稳定国内糖价。

（二）国内糖市

【国家 300 万吨食糖工业临时储备将于近期启动】

从相关部门了解到，国家有关部委已于年前完成了对 300 万吨食糖工业临时储备文件的会签工作，相关文件已下发给各产区政府。依据文件精神，工业临时储备规模为 300 万吨，储存期为 1-6 月，由中央财政全额贴息。

三、操作建议

经过本周末强势上涨之后，期价站稳 5000 这一平台区，随着消费旺季日渐减退，现货成交仍不温不火。个人认为，现货需求降温，加上国内外政策面变化莫测，短期郑糖宽幅震荡概率较大。操作上，建议以 5000 点为基准线，在 4900-5100 点之间区间操作，短线交易。关注下周两会召开对农产品方面政策扶持情况。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报而产生的任何责任。